

# Financial Markets Review

I mercati finanziari pag. 1  
Andamento dei settori pag. 2

Il titolo Snam e i peers pag. 3



Andamento contrastato dei mercati azionari, con i listini europei in prevalenza positivi, mentre il principale listino USA ha chiuso in contenuto calo

Titolo Snam in calo

Quotazioni petrolifere in rialzo

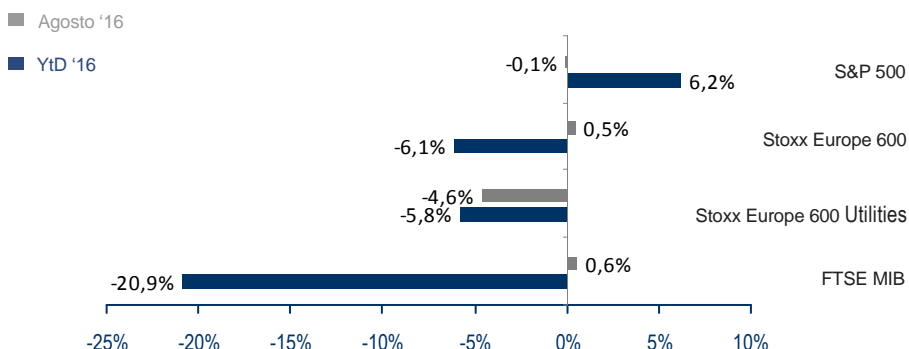
Snam S.p.A. Investor Relations

## I mercati finanziari

Il mese di agosto è stato caratterizzato da un andamento contrastato dei listini, positivo per lo Stoxx 600 europeo (+0,5%) e per il FTSE MIB italiano (+0,6%), in contenuta flessione per l'indice S&P 500 statunitense (-0,1%), in calo per l'indice settoriale Stoxx Europe 600 Utilities (-4,6%). I listini europei sono stati sostenuti dall'attenuazione delle tensioni nel settore bancario, mentre il settore utility ha risentito in particolare del calo significativo registrato da alcune utilities integrate (tra le quali E-ON ed RWE), penalizzate da risultati societari sotto le attese. Il listino USA, nonostante il supporto fornito dal positivo andamento di alcuni indicatori macroeconomici, nell'ultima parte del mese è stato penalizzato dal rafforzamento delle attese di un prossimo rialzo dei tassi di interesse.

Per quanto riguarda i dati macroeconomici, negli Stati Uniti (dati di luglio, su base mensile) si è registrata una crescita della produzio-

### Performance dei principali indici di Borsa



Fonte: elaborazione Snam su dati Bloomberg

ne industriale (+0,7%) e degli ordini di beni durevoli (+4,4%), mentre indicazioni contrastate sono arrivate dal settore immobiliare (vendite di case nuove +12,4%, vendite di case esistenti -3,2%). In crescita dell'1,1%, su base trimestrale annualizzata, il Pil USA nel secondo trimestre 2016, in marginale calo rispetto alla precedente lettura (+1,2%). Nell'Area euro, invariate (dati di giugno, su

base mensile) le vendite al dettaglio, in miglioramento (dati di agosto, su base mensile) sia l'indice composito PMI (a 53,3 punti, da 53,2) che l'indice tedesco Zew sulla fiducia delle imprese (+0,5 punti, dai precedenti -6,8). Ridotto di 25 punti base il tasso d'interesse ufficiale di riferimento da parte della Bank of England (allo 0,25%, nuovo minimo storico, dal precedente 0,5%).

## Il mercato petrolifero

Quotazioni petrolifere in rialzo ad agosto, sia per il greggio di riferimento statunitense WTI (+7,5%, con chiusura mese a 44,7 \$/barile) che per il Brent (+12,6%, a 46,2 \$/barile). I prezzi del greggio sono stati in particolare

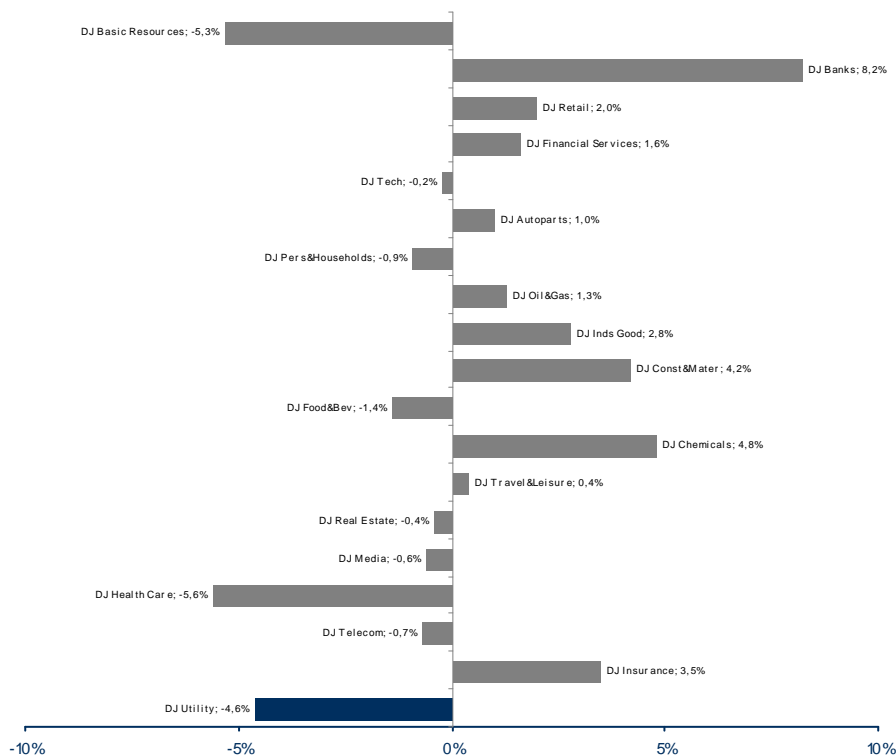
sostenuti dalla possibilità di un accordo tra Russia e Paesi Opec per congelare la produzione petrolifera sugli attuali livelli.

## Andamento dei settori

I settori sono stati caratterizzati da un andamento prevalentemente positivo, che ha riguardato in particolare quello bancario (+8,2%), supportato anche da alcune ipotesi di aggregazione tra gli istituti di credito; quello chimico (+4,8%), che ha beneficiato di alcune operazioni di M&A (acquisizione della svizzera Syngenta da parte di ChemChina); quello delle costruzioni (+4,2%), sostenuto dalle prospettive di ripresa del comparto.

Tra le performance negative si segnalano quella del comparto dell'Health&Care (-5,6%), in seguito a prese di beneficio su varie Società del settore, e quella delle Risorse di base (-5,3%), penalizzato da alcuni cedimenti nelle quotazioni delle commodities e da risultati societari al di sotto delle attese (Glencore).

### Andamento dei principali settori, agosto 2016



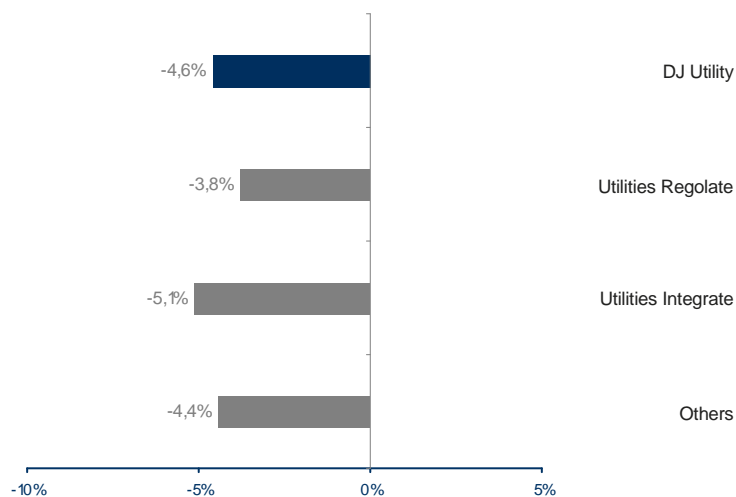
Fonte: elaborazione Snam su dati Bloomberg

## Andamento settore utility

Il mese di agosto si è chiuso con un bilancio negativo per il settore utility (-4,6%), a seguito del calo registrato da tutti i sotto-settori: utilities integrate (-5,1%), "Others" (-4,4%) e utilities regolate (-3,8%).

Le utilities integrate sono state in particolare penalizzate dal calo registrato da E.ON (-13,9%), da RWE (-7,8%) e da Fortum (-6,8%), sulle quali hanno pesato principalmente risultati societari inferiori alle attese. Questi ultimi hanno penalizzato anche Drax (-11,1%) nel comparto Others, mentre tra le utilities regolate Red Electrica (-5,8%) ha risentito delle incertezze in ambito regolatorio, in seguito alla situazione di instabilità politica in Spagna, dove si svolgono tutte le attività della Società.

### Agosto 2016 - Andamento settore e sottosettori

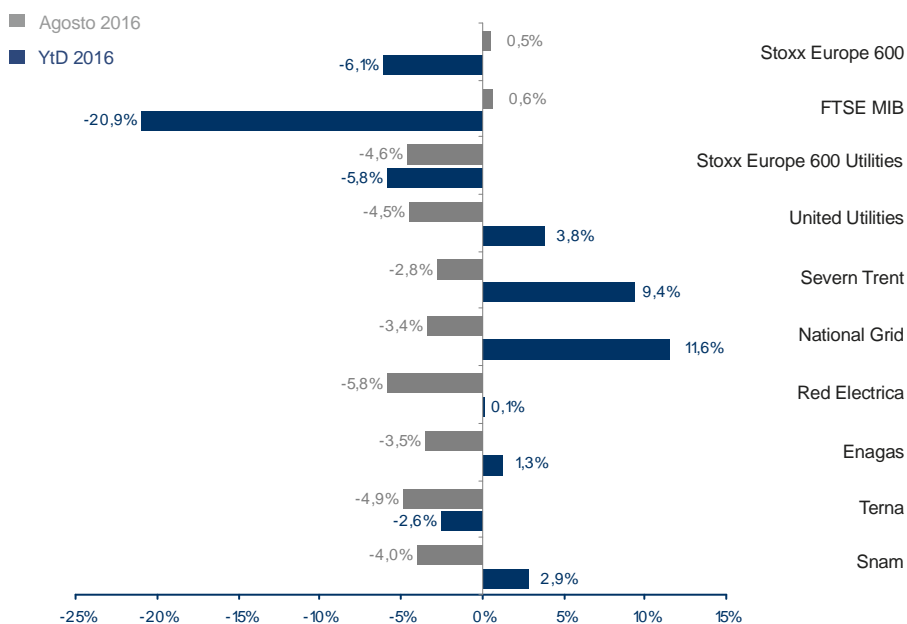


## Il titolo Snam e i peers in borsa

Il titolo Snam ha chiuso il mese di agosto con un ribasso pari a -4,0% a 4,97 euro per azione, più contenuto rispetto a quello registrato dal settore utility.

Il volume medio di scambi giornalieri sul titolo è stato di 8,1 milioni di pezzi, in diminuzione rispetto al livello del mese precedente (10,9 milioni di pezzi).

### Snam e i peers



Fonte: elaborazione Snam su dati Bloomberg

## Agenda

### Ottobre

25/26 Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016  
*Consiglio di amministrazione, comunicato stampa e conference call*

## Corporate News

### Convocata l'assemblea degli obbligazionisti per approvare la separazione di Italgas

Snam ha convocato l'Assemblea degli Obbligazionisti per il 30 settembre 2016, alle 10 nella sede legale della società (piazza Santa Barbara 7) a San Donato Milanese, per approvare la separazione di Italgas da Snam. L'assemblea si terrà in unica convocazione, senza aggiornamenti nel caso in cui non sia raggiunto il quorum necessario. I possessori delle obbligazioni saranno chiamati ad approvare la separazione di Italgas da Snam mediante un'operazione unitaria e sostanzialmente contestuale che presumibilmente si realizzerà entro il 31 dicembre 2016 e che prevede, tra l'altro, la scissione parziale e proporzionale e la conseguente quotazione presso il Mercato Telematico Azionario (MTA) di Milano della società beneficiaria della scissione, che andrà a detenere direttamente l'intero capitale sociale di Italgas.

### L'Assemblea degli Azionisti approva la separazione del business della distribuzione

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Snam, riunitasi il 1° agosto a San Donato Milanese, ha approvato il progetto di scissione parziale e proporzionale di Snam in favore della società beneficiaria ITG Holding S.p.A. Ha inoltre approvato la riduzione del capitale sociale di Snam al servizio della scissione per 961.181.518,44 euro, senza annullamento di azioni, modificando in questo modo, a far data dalla scissione, l'articolo 5 dello statuto sociale. Il capitale sociale di Snam risulterà, pertanto, pari a Euro 2.735.670.475,56.

L'Assemblea, convocata in sede ordinaria, ha, infine, approvato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, per un esborso fino a 500 milioni di euro e fino al limite massimo del 3,5% del capitale sociale di Snam post scissione, da effettuarsi anche in via frazio-

nata entro 18 mesi dalla data di efficacia della scissione parziale e proporzionale della Società e secondo le modalità proposte nella Relazione del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea.

### Snam SpA

Piazza Santa Barbara 7 - 20097 S. Donato Milanese (Mi) Italia  
 www.snam.it — investor.relations@snam.it  
 tel: +39 02 37037272- fax: +39 02 37037803